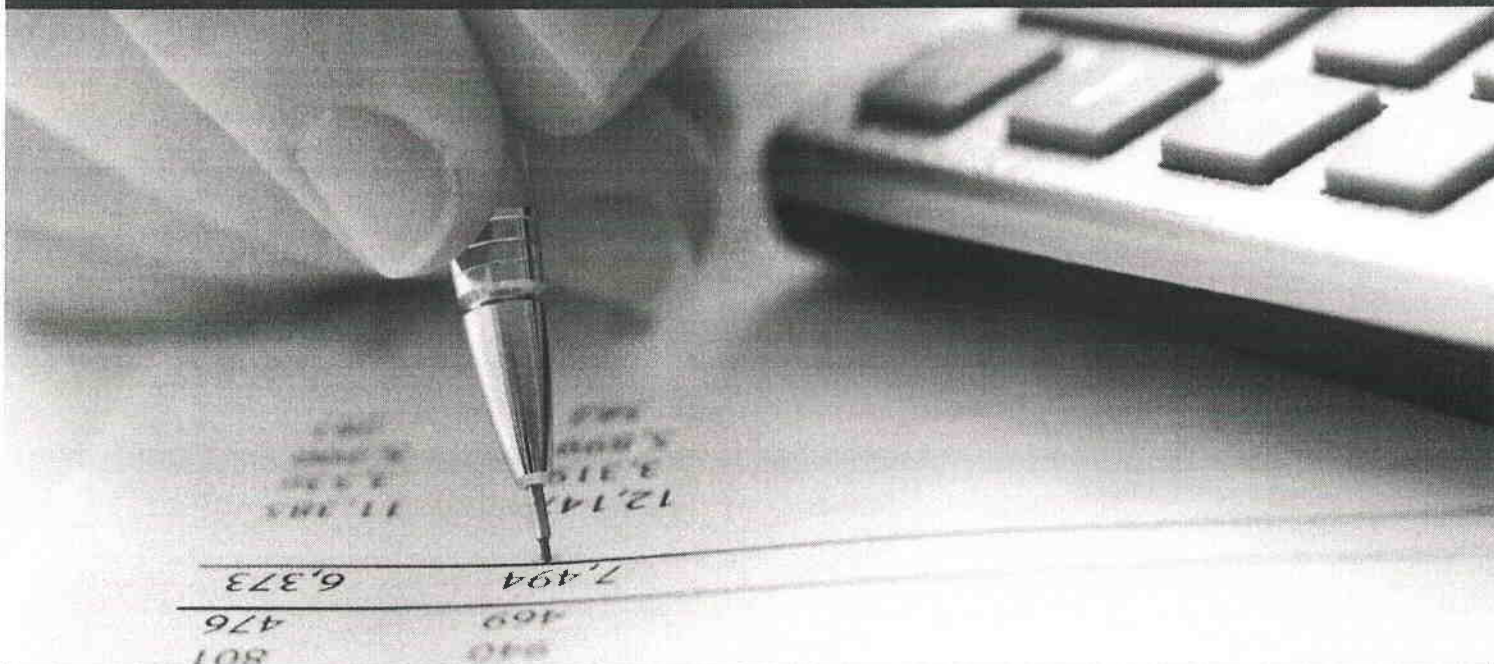


ANTEL PARTICIPAÇÕES LTDA



**Estados Contables Individuales
31 de diciembre de 2016**

estudio experiencia asistencia compromiso
confianza solidez calidad servicios profesionales

Informe del auditor independiente sobre los estados contables individuales

A los Señores Administradores y Accionistas
Antel Participações Ltda.

Opinión

Hemos examinado los estados contables de Antel Participações Ltda., que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016 y los respectivos estados de resultados, de la evolución del patrimonio neto y de los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, así como las correspondientes notas explicativas, incluido el resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados contables antes mencionados presentan adecuadamente, en todos los aspectos significativos, la posición patrimonial y financiera de Antel Participações Ltda. al 31 de diciembre de 2016, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las prácticas contables adoptadas en Brasil.

No examinamos, ni fueron examinados por otros auditores independientes, los estados contables del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, cuyos valores se presentan para fines de comparación y, por consiguiente, no emitimos opinión sobre estos.

Base para opinión

Nuestra auditoría fue conducida de acuerdo con las normas brasileñas e internacionales de auditoría. Nuestras responsabilidades, de conformidad con dichas normas, están descritas a continuación en la sección titulada "Responsabilidades del auditor con la auditoría de los estados contables". Somos independientes con relación a la empresa, según los principios éticos relevantes previstos en el Código de Ética Profesional del Contador y en las normas profesionales emitidas por el Consejo Federal de Contabilidad, y cumplimos con las demás responsabilidades éticas de acuerdo con dichas normas. Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

Responsabilidades de la administración y de la gobernanza sobre los estados contables

La administración de Antel Participações Ltda. es responsable de la elaboración y adecuada presentación de los estados contables de acuerdo con las prácticas contables adoptadas en Brasil, y de los controles internos que ella determinó como necesarios para posibilitar la preparación de estados contables libres de distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error.

Al elaborar los estados contables, la administración es la responsable de evaluar la capacidad de la empresa para continuar sus operaciones, divulgando, cuando es aplicable, los asuntos relacionados con su continuidad operativa y el uso de esa base contable para preparar los estados contables, a no ser que la administración pretenda liquidar la empresa o cesar sus operaciones, o no tenga ninguna alternativa realista para evitar el cierre de las operaciones. Los responsables de la gobernanza de la empresa son aquellos que tienen la responsabilidad de supervisar el proceso de preparación de los estados contables.

Responsabilidades del auditor con la auditoría de los estados contables individuales y consolidados

Nuestros objetivos son alcanzar una seguridad razonable de que los estados contables, tomados en conjunto, están libres de distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no una garantía de que la auditoría realizada de acuerdo con las normas brasileñas e internacionales de auditoría siempre detecta las eventuales distorsiones significativas existentes. Las distorsiones pueden provenir de fraude o error y se consideran significativas cuando, individualmente o en conjunto, puedan, dentro de una perspectiva razonable, influir en las decisiones económicas tomadas por los usuarios, basándose en dichos estados contables.

Como parte de la auditoría realizada según las normas brasileñas e internacionales de auditoría, ejercemos juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional a lo largo de la auditoría.

Además:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de distorsión significativa en los estados contables, bien sea por fraude o por error, planificamos y ejecutamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, así como obtenemos evidencia de auditoría apropiada y suficiente para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión significativa resultante de fraude es mayor que el proveniente de errores, ya que el fraude puede implicar el acto de burlar los controles internos, colusión, falsificación, omisión o representaciones falsas intencionales.
- Alcanzamos un entendimiento de los controles internos relevantes para la auditoría a fin de planificar procedimientos de auditoría apropiados según las circunstancias, pero no con el objetivo de expresar una opinión sobre la eficacia de los controles internos de Antel Participações Ltda.
- Evaluamos si las políticas contables adoptadas son adecuadas y si las estimaciones contables y su respectiva divulgación efectuada por la administración son razonables.
- Concluimos sobre la adecuación del uso, por parte de la administración, de la base contable de continuidad operativa y, basados en las evidencias de auditoría obtenidas, concluimos si existe incertidumbre relevante relativa a eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de continuidad operativa de Antel Participações Ltda. Si concluimos que existe incertidumbre relevante, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría hacia las respectivas divulgaciones en los estados contables consolidados, o incluir una modificación en nuestra opinión, en caso de que las divulgaciones sean inadecuadas. Nuestras conclusiones se fundamentan en las evidencias de auditoría obtenidas hasta la fecha de nuestro informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden llevar a Antel Participações Ltda. a no mantenerse en continuidad operativa.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados contables, incluyendo sus divulgaciones, y evaluamos si los estados contables representan las correspondientes transacciones y eventos de manera compatible con el objetivo de una presentación adecuada.

Nos comunicamos con los responsables de la gobernanza para tratar, entre otros aspectos, sobre el alcance planificado, la época de la auditoría y las constataciones significativas de auditoría, incluidas eventuales deficiencias significativas en los controles internos que identificamos durante nuestros trabajos.

Proporcionamos también a los responsables de la gobernanza una declaración de que hemos cumplido con las exigencias éticas significativas, incluidos los requisitos aplicables de independencia, y comunicamos todas las eventuales relaciones o asuntos que podrían afectar considerablemente nuestra independencia, incluyendo, cuando es aplicable, las respectivas salvaguardias.

De los asuntos que fueron objeto de comunicación con los responsables de la gobernanza, determinamos aquellos que se consideraron los más significativos en la auditoría de los estados contables consolidados del ejercicio corriente y que, de esa manera, constituyen los principales asuntos de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría, a menos que una ley o reglamento haya prohibido la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que el asunto no debe ser comunicado en nuestro informe porque las consecuencias adversas de dicha comunicación pueden, dentro de una perspectiva razonable, superar los beneficios de la comunicación para el interés público.

São Paulo, 17 de marzo de 2017


True CPA Group
CRC 2SP030212/O-4


Décio Gonin Nogueira
Contador - CRC 1SP/-173435/O-3



ANTEL PARTICIPAÇÕES LTDA

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2016

ÍNDICE

Estado de situación patrimonial	3
Estado de resultados del ejercicio	4
Estado de evolución del patrimonio neto	5
Estado de flujo de efectivo	6
Notas explicativas a los estados contables	7-11

ANTEL PARTICIPAÇÕES LTDA

Registro Nacional de Personas Jurídicas de Brasil (CNPJ): 23.077.420/0001-71

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE

(Valores en reales - R\$)

	Nota	2016	2015
ACTIVO			
CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	339.215,50	0,00
Tributos recuperables	5	1.004,25	0,00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		340.219,75	0,00
NO CORRIENTE			
Inversiones en controladas	6	2.299.256,05	0,00
		2.299.256,05	0,00
TOTAL DEL ACTIVO		2.639.475,80	0,00
PASIVO			
CORRIENTE			
Tributos por pagar	7	790,39	0,00
		790,39	0,00
PATRIMONIO NETO			
Capital social	8	3.142.687,00	600.000,00
Capital a integrar		0,00	(600.000,00)
Pérdidas acumuladas		(504.001,59)	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO		2.638.685,41	0,00
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.639.475,80	0,00

Las notas explicativas de la administración forman parte de los estados contables.

ANTEL PARTICIPAÇÕES LTDA.
 RAMON FERNANDEZ ARACIL FILHO
 Registro de Persona Física (CPF): 132.929.988-40
 DIRECTOR

DOMINGUES E PINHO CONTADORES LTDA.
 Consejo Regional de Contabilidad (CRC)-2SP 024226/O-4
 LUIZ FLÁVIO CORDEIRO DA SILVA
 CRC-1RJ 075.793/O-8"™ SP - Contador

ANTEL PARTICIPAÇÕES LTDA
CNPJ: 23.077.420/0001-71
ESTADO DE RESULTADOS DE LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE
 (Valores en reales - R\$)

	Nota	2016	2015
Gastos operativos			
Gastos de ventas, generales y administrativos y otros gastos e ingresos operativos	9	(76.867,79)	0,00
Pérdidas en inversión en controladas	6	(427.243,95)	0,00
Pérdida operativa		(504.111,74)	0,00
Ingresos financieros	10	4.750,16	0,00
Gastos financieros	10	(4.640,01)	0,00
Resultado financiero neto		110,15	0,00
Pérdida del ejercicio		(504.001,59)	0,00

No hubo otros resultados integrales en los ejercicios presentados, por tanto no es necesario presentar el estado del resultado integral.

Las notas explicativas de la administración forman parte de los estados contables.

ANTEL PARTICIPAÇÕES LTDA.
 RAMON FERNANDEZ ARACIL FILHO
 Registro de Persona Física (CPF): 132.929.988-40
 DIRECTOR

DOMINGUES E PINHO CONTADORES LTDA.
 Consejo Regional de Contabilidad (CRC)-2SP 024226/O-4
 LUIZ FLÁVIO CORDEIRO DA SILVA
 CRC-1RJ 075.793/O-8ªTª SP - Contador

ANTEL PARTICIPAÇÕES LTDA
CNPJ: 23.077.420/0001-71
ESTADO DE EVOLUÇÃO DEL PATRIMONIO NETO
EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE
 (Valores en reales - R\$)

	Capital social	Capital a integrar	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 01 de enero de 2015	0,00	0,00	0,00	0,00
Suscripción de capital	600.000,00	(600.000,00)	0,00	0,00
Saldos al 31 de diciembre de 2015	600.000,00	(600.000,00)	0,00	0,00
Integración de capital	0,00	600.000,00	0,00	600.000,00
Aumento de capital	2.542.687,00	0,00	0,00	2.542.687,00
Resultado del ejercicio	0,00	0,00	(504.001,59)	(504.001,59)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	3.142.687,00	0,00	(504.001,59)	2.638.685,41

Las notas explicativas de la administración forman parte de los estados contables.

ANTEL PARTICIPAÇÕES LTDA.
 RAMON FERNANDEZ ARACIL FILHO
 Registro de Persona Física (CPF): 132.929.988-40
 DIRECTOR

DOMINGUES E PINHO CONTADORES LTDA.
 Consejo Regional de Contabilidad (CRC)-2SP 024226/O-4
 LUIZ FLÁVIO CORDEIRO DA SILVA
 CRC-1RJ 075.793/O-8" T" SP - Contador

ANTEL PARTICIPAÇÕES LTDA
CNPJ: 23.077.420/0001-71
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DE LOS
EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE
 (Valores en reales - R\$)

	Nota	2016	2015
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Pérdida del ejercicio		(504.001,59)	0,00
Ajuste de gasto no monetario:			
. Participación en los resultados de controlada		427.243,95	0,00
		(76.757,64)	0,00
Variaciones en el capital de trabajo			
. Tributos a recuperar	5	(1.004,25)	0,00
. Tributos por pagar	7	790,39	0,00
		(213,86)	0,00
Proveniente de las operaciones			
Efectivo neto generado (consumido) en las actividades operativas		(76.971,50)	0,00
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
. Adquisición de controlada	6	(2.726.500,00)	(0,00)
Efectivo neto generado (consumido) en las actividades de inversión		(2.726.500,00)	0,00
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
. Recursos provenientes de la emisión de cuotas de capital	8	3.142.687,00	0,00
Efectivo neto generado (consumido) en las actividades de financiación		3.142.687,00	0,00
Aumento (reducción) del efectivo y equivalentes de efectivo		339.215,50	0,00
Variación del efectivo y equivalentes de efectivo			
. Al inicio del ejercicio		0,00	0,00
. Al final del ejercicio		339.215,50	0,00
		339.215,50	0,00

Las notas explicativas de la administración forman parte de los estados contables.

ANTEL PARTICIPAÇÕES LTDA.
 RAMON FERNANDEZ ARACIL FILHO
 Registro de Persona Física (CPF): 132.929.988-40
 DIRECTOR

DOMINGUES E PINHO CONTADORES LTDA.
 Consejo Regional de Contabilidad (CRC)-2SP 024226/O-4
 LUIZ FLÁVIO CORDEIRO DA SILVA
 CRC-1RJ 075.793/O-8" T" SP - Contador

ANTEL PARTICIPAÇÕES LTDA

CNPJ: 23.077.420/0001-71

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS CONTABLES

DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2016

(Valores en reales - R\$)

1. Contexto operativo

ANTEL PARTICIPAÇÕES LTDA ("Sociedad") es una sociedad limitada, con sede en el Estado de São Paulo, en Alameda Santos, 905, conjunto 102 (parte), 10° andar, CEP 01419-001, constituida el 17 de agosto de 2015, controlada de Administración Nacional de Telecomunicaciones, ANTEL, un servicio descentralizado, de propiedad del Estado de Uruguay, creado el 25 de julio de 1974, cuyo objetivo fundamental es la prestación de servicios de telecomunicaciones en dicho país.

La Sociedad tiene como objeto social la participación en otras sociedades, como socia, accionista o cuotista, en el País o en el exterior, cuyo objeto social incluya actividades relacionadas con el sector de telecomunicaciones.

2. Resumen de las principales políticas contables

2.1. Declaración de conformidad

Las principales políticas contables aplicadas al preparar estos estados contables se definen a continuación. Esas políticas fueron aplicadas de modo consistente en el ejercicio presentado, salvo cuando se indique de otra forma.

2.2. Base de elaboración

Los estados contables fueron preparados de conformidad con las prácticas contables adoptadas en Brasil, emitidas por el Comité de Pronunciamientos Contables (CPC).

La emisión de estos estados contables fue autorizada por el Directorio el 13 de marzo de 2017.

2.3. Conversión de moneda extranjera

a) Moneda funcional y moneda de presentación

Los ítems incluidos en los estados contables se miden utilizando la moneda del principal ambiente económico en que la empresa actúa (moneda funcional). La Sociedad determinó que su moneda funcional es el peso uruguayo. Los estados contables se presentan en reales, que es la moneda de presentación.

b) Operaciones y saldos

Las operaciones con monedas extranjeras son convertidas en moneda funcional, según las tasas de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas cambiarias resultantes de la liquidación de esas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, a las tasas de cambio del final del ejercicio, son reconocidas en el estado de resultados.

Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en el estado de resultados como ingresos o gastos financieros.

2.4. Clasificación corriente y no corriente

Los activos y pasivos en el estado de situación patrimonial se clasifican como corriente cuando son mantenidos principalmente para negociación y cuando se espera su realización dentro de los 12 meses posteriores al período de divulgación. Los demás activos y pasivos se clasifican como no corrientes. Los activos y pasivos fiscales diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

ANTEL PARTICIPAÇÕES LTDA

CNPJ: 23.077.420/0001-71

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS CONTABLES

DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2016

(Valores en reales - R\$)

2.5. Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo, depósitos bancarios, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez, con vencimientos originales de hasta tres meses (con riesgo insignificante de cambio de valor) y saldos en cuentas garantizadas.

2.6. Inversiones en controladas

Controladas son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) en las cuales el Grupo posee el control.

Las controladas son totalmente consolidadas a partir de la fecha en que el control se transfiere al Grupo. Ellas dejan de ser consolidadas a partir de la fecha en que cesa el control por parte del Grupo. Las inversiones en controladas se contabilizan según el método del valor patrimonial proporcional, mediante el cual la proporción de la Sociedad en las utilidades y pérdidas de sus controladas se reconoce en el estado de resultados.

La participación del Grupo en las utilidades o pérdidas de sus controladas se registra en el estado de resultados, y la participación en la evolución de las reservas se reconoce en las reservas del Grupo.

Cuando el Grupo deja de tener el control, cualquier participación retenida en la entidad se mide a su valor razonable, y el cambio en el valor contable se registra en el resultado. Los valores reconocidos previamente en otros resultados integrales se reclasifican para el resultado.

2.7. Proveedores

Las cuentas por pagar a proveedores son inicialmente registradas al valor razonable y, posteriormente, medidas al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, cuando es aplicable.

2.8. Provisiones

Estas se registran cuando: la Sociedad tiene una obligación presente o no formalizada como resultado de eventos pasados; es probable que se necesite una salida de recursos para liquidar la obligación; y el valor pueda estimarse con seguridad.

2.9. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar por la comercialización de productos y servicios en el curso normal de las actividades de la Sociedad. Los ingresos se presentan netos de impuestos, devoluciones, reducciones y descuentos. Generalmente, el importe de los ingresos es equivalente al valor de las facturas emitidas.

2.10. Tributación

El régimen de tributación definido fue el de Utilidad Imponible.

La provisión para impuesto a la renta y contribución social se basa en la utilidad tributable del ejercicio. La utilidad tributable difiere de la utilidad presentada en el estado de resultados, porque excluye ingresos o gastos tributables o deducibles en otros ejercicios, además de excluir ítems no tributables o no deducibles de forma permanente. Cuando es aplicable, la provisión para impuesto a la renta y contribución social es calculada individualmente por cada empresa del Grupo según las tasas vigentes al final del ejercicio.

2.11. Continuidad

Los estados contables fueron elaborados en el curso normal de los negocios. Durante la elaboración de los estados contables, la Administración evalúa la capacidad de la Sociedad de continuar sus actividades. La Sociedad se mantiene cumpliendo con las cláusulas de deudas a la fecha de emisión de estos estados contables, y la Administración no identificó ninguna incertidumbre significativa sobre la capacidad de la Sociedad de dar continuidad a sus actividades en los próximos 12 meses.

ANTEL PARTICIPAÇÕES LTDA
 CNPJ: 23.077.420/0001-71
 NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS CONTABLES
 DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2016
 (Valores en reales - R\$)

3. Estado de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo se preparó a través del método indirecto. Los siguientes ítems fueron excluidos del estado por no poseer efecto monetario:

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo se presentan a continuación:

	2016	2015
Bancos	10,00	0,00
Inversiones Financieras	339.205,50	0,00
Total	339.215,50	0,00

Las inversiones financieras son de renta fija y pueden ser rescatadas en cualquier momento, de acuerdo con las necesidades de capital de trabajo de la Sociedad.

5. Tributos recuperables

Los impuestos y contribuciones a recuperar están compuestos de la siguiente forma:

	2016	2015
Tributos federales	1.004,25	0,00
Total	1.004,25	0,00

6. Inversión en controlada

Antel Participações Ltda, participa en el 51% del capital social de Antel Telecomunicações Brasil Ltda., una sociedad limitada, establecida en la ciudad de São Paulo, Estado de São Paulo (SP), que actúa en estudios, realización de obras, prestación de servicios y administración de las actividades relacionadas con telecomunicaciones, incluyendo transmisión de datos, prestación de servicios de telecomunicación en general, prestación de servicios de valor agregado, ejercicio de actividades de soporte a telecomunicaciones, servicios de comunicación multimedia (SCM), así como importación y exportación de bienes, servicios y derechos en general. La sociedad tiene un plazo de duración de 84 años.

	Cuotas	Valor	Participación
Antel Participações Ltda	2.726.500	2.726.500,00	51%
Administración Nacional de Telecomunicaciones	2.619.500	2.619.500,00	49%
	5.346.000	5.346.000,00	100%

Posición de la Inversión:

	Valor	Participación
Antel Telecomunicações Brasil	2.726.500,00	
Valor de la Inversión		
Pérdida de Antel Telecomunicações Brasil	(837.654,80)	
Valor patrimonial proporcional	(427.243,95)	51%
Saldo de la inversión al 31 de diciembre de 2016	2.299.256,05	



ANTEL PARTICIPAÇÕES LTDA

CNPJ: 23.077.420/0001-71

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS CONTABLES

DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2016

(Valores en reales - R\$)

La empresa participada (relacionada en que se mantiene participación) integra el Consorcio denominado MONET FORTALEZA CONSORTIUM, con sede en la ciudad de Fortaleza- CE, cuyo propósito es la adquisición e importación de los Equipos Comunes de Fortaleza y la contratación de los Servicios Comunes de Fortaleza que se implementarán en el territorio y en el mar territorial de Fortaleza, teniendo en vista la construcción, mantenimiento y reparación de la Infraestructura Común de Fortaleza, parte del MONET SYSTEM, un sistema de cable submarino de fibra óptica que establecerá la conexión entre Boca Ratón (Estado de Florida/Estados Unidos de América) y Santos (Estado de São Paulo/ República Federativa de Brasil) y con conexión también hacia Fortaleza (Estado de Ceará [CE]/República Federativa de Brasil) que será administrado según el acuerdo Joint Build Agreement, firmado el 9 de agosto de 2014 entre las compañías ALGAR TELECOM S/A; AGENCIA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES; ANGOLA CABLES S/A; GOOGLE INFRASTRUCTURE BERMUDA LTD.; GOOGLE CABLE BERMUDA LTD., juntas denominadas MONET PARTIES.

7. Tributos por pagar

La composición de los tributos por pagar es la siguiente:

	2016	2015
Tributos sobre los ingresos	27,08	0,00
Tributos retenidos	763,31	0,00
Total	790,39	0,00

Dichos impuestos y contribuciones provisionados fueron liquidados en las fechas de vencimiento en enero de 2017.

8. Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2016, por valor de R\$ 3.142.687,00 (tres millones, ciento cuarenta y dos mil, seiscientos ochenta y siete), está representado por 3.142.687 cuotas, con valor nominal de R\$ 1,00 (un real) cada una, totalmente integradas.

9. Gastos por naturaleza

A continuación, se muestra la composición de los gastos, según su naturaleza:

	2016	2015
. Impuestos y tasas	(13.619,95)	0,00
. Servicios prestados	(61.127,09)	0,00
. Otros gastos operativos	(2.120,75)	
	(76.867,79)	0,00

10. Resultado financiero

La composición del resultado financiero es la siguiente:

	2016	2015
Ingresos financieros		
Rendimientos de inversiones financieras	4.741,46	0,00
Otros ingresos	8,70	0,00
	4.750,16	0,00
Gastos financieros		
Gastos Bancarios	(4.147,75)	0,00
Cargas sobre pagos atrasados	(477,57)	0,00
	(4.640,01)	0,00
Resultado financiero neto	110,15	0,00

ANTEL PARTICIPAÇÕES LTDA

CNPJ: 23.077.420/0001-71

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS CONTABLES

DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2016

(Valores en reales - R\$)

11. Instrumentos financieros y gestión de riesgos

El valor razonable de los principales activos y pasivos financieros de la Sociedad se determinó mediante informaciones disponibles en el mercado. Los principales instrumentos financieros de la Sociedad son:

- Efectivo y equivalentes de efectivo - se presenta a su valor contable, que la administración considera que es equivalente a su valor razonable;
- Cuentas por cobrar de clientes - se presentan al valor contable, ya que no existen instrumentos similares en el mercado para medir el valor razonable.
- Demás cuentas por cobrar y por pagar - se clasifican como mantenidas hasta el vencimiento, y están registradas a sus valores originales, más la actualización monetaria cuando es aplicable.

No existen operaciones con instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2016.

- Gestión de riesgo de capital**
Grupo Antel administra su capital controlando riesgos de impacto económico negativos que puedan comprometer la capacidad de pagos e continuidad de sus operaciones, manteniendo bajo nivel de endeudamiento en su estructura de capital, utilizando su excedente de efectivo para financiar las operaciones en sus subsidiarias.
- Gestión de riesgo de cambio**
La Sociedad posee valores a pagar indexados en moneda extranjera. Sin embargo, la Administración no identificó la necesidad de contratar instrumentos financieros de protección contra el riesgo del tipo de cambio.
La Sociedad no posee operaciones con derivados, tales como forwards y swaps, para protegerse contra las fluctuaciones cambiarias.
- Gestión de riesgo de liquidez**
La Sociedad administra su riesgo de liquidez mediante la gestión de sus reservas, fondos bancarios y préstamos, y monitorea continuamente sus flujos de efectivo a través del contraste entre las proyecciones y los flujos de efectivo corrientes a fin de ajustar el vencimiento de activos y pasivos financieros.
- Riesgo de crédito**
El riesgo de crédito proviene, principalmente, del efectivo y equivalentes de efectivo. La Sociedad normalmente opera con bancos de primera línea y, por tanto, no considera que el riesgo de crédito sea sustancial.

12. Hechos posteriores a la fecha del balance

La administración considera que no han ocurrido hechos posteriores a informar en la presente nota explicativa, de acuerdo con la norma de divulgación.

ANTEL PARTICIPAÇÕES LTDA.
RAMON FERNANDEZ ARACIL FILHO
Registro de Persona Física (CPF): 132.929.988-40
DIRECTOR

DOMINGUES E PINHO CONTADORES LTDA.
Consejo Regional de Contabilidad (CRC)-2SP 024226/O-4
LUIZ FLÁVIO CORDEIRO DA SILVA
CRC-1RJ 075.793/O-8" T" SP - Contador